

Issue Comment

2025. 2. 5

신세계 004170

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 총매출액 3조1,874억원으로 전년비 2.1% 증가, 영업이익 1,061억원으로 전년비 48.5% 감소하며 컨센서스 1,495억원 대비 29.0% 하회. 소비심리 위축, 11월 늦더위, 고환율, 해외 여행 증가 등 비우호적인 영업환경 지속. 통상임금 판결, 부산 면세점 철수에 따른 일회성 인사 비용 500억원 제외 시 백화점 소폭 증익. 면세점은 임차료 부담과 중국 경기 불황, 국내 패션 사업 부진으로 감익. 영업손실 1,800억원으로 면세점 공사 및 부산점 폐점 관련 자산손상 천억원 반영. 25년 백화점 주요 사이트 오픈에 따라 관리 매출 기준 +6% 신장 목표. 면세점 영업 환경 정상화도 기대. 기발표한 기업가치제고 방안에 따라 주당 배당금 4,500원(+500원) 확대. 올해 20만 주 자사주 소각 예정

백화점

전체 매출 2.6% 증가, 영업이익 229억원 감소. 고온 현상에 따라 패션 부진 반면 위치&주얼리 등 명품 신장. 총매출 기준 월별 10월 -3%, 11월 -1%. 12월 +1%. 점별 강남 +4%, 대구 +4%. 장르별 명품 +4%, 여성 -4%, 남성 -2%, 스포츠 -4%, 아동 +1%, 식품 +5%, 생활 -8% 기록. 판촉비 효율화(-7%)로 퇴직충당금 일회성 비용 50억원 제외 시 영업이익은 전년비 20억원 증익. 25년 주요 사이트 리뉴얼 오픈으로 관리 매출 기준 +6% 신장 목표. 2월 강남점 푸드마켓 리뉴얼, 4월 본점 명품관, 하반기 6천평의 텔리매장 오픈 및 SSG 푸드마켓 청담점 재오픈 등으로 25년 감가상각비는 +10% 증가 예상되나 인사비, 관리비 등 절감을 통해 비용 증가 최소화 목표

디에프

매출액 14.7% 증가, 영업이익 전년비 443억원 감소. FIT 비중은 38% (+11%pt) 증가. B2B 할인율은 소폭 개선되었으나 중국 경기 부진으로 여전히 높은 수준이며 고환율 영향에 따라 공항 점포 객단가도 부진한 상황. 희망퇴직 관련 일회성 비용 150억원 및 인천공항 임차료 전기 대비 +21% 증가하며 영업적자 확대. 25년 명품 매장 오픈으로 객단가 증가 목표. 최근 경쟁사의 다이공 거래 전면 중단에 따른 경쟁 완화도 기대. 선제적인 부산점 폐점 및 희망퇴직 진행으로 1월 일부 수익성 개선세가 확인되며 25년 면세업 실적 개선 전망

신세계인터내셔널

매출 -2.6% 감소, 영업이익 137억원 감소(퇴직충당금 70억원 제외 시 67억원 감소) 고온 지속, 패션소비 양극화에 따라 국내 패션 부진한 반면 계절성 브랜드, 고가 브랜드 매출 호조. 제조 화장품/수입 화장품 매출 신장에도 코스메틱 부문 부진, 라이프 부문 재고/매장 효율화 등 비용 절감을 통한 수익성 증가

센트럴시티

매출 +18%, 영업이익 13억원 감소(퇴직충당금 17억원 제외 시 4억원 증가) 호텔 고단가 객실 판매 강화, 프리미엄 서비스 강화 영향. OCC 메리어트 84%, 노보텔 68%, ADR 메리어트 +21%, 노보텔 +8%. 터미널 부문은 성수기 매표 수입 증가, 25년 강남점 추가 시설 오픈에 따른 임대 수익 증가 기대

신세계까사

매출 +4%, 영업이익 13억원 증가. 가구 수요 부진에도 매트리스 등 주력 상품 홍보 효과와 프리미엄 포지셔닝으로 고소득 1인가구 선호도 확대. 25년 원가 절감을 통한 가격 경쟁력 확보와 대규모 신규 아파트 단지 공략으로 수익성 확보 목표

라이브쇼핑

매출 +14%, 영업이익 52억원 감소(퇴직충당금 16억원 제외 시 43억원 감익) 고마진 패션 PB 및 푸드 호조 지속되었으나, 여행 상품 호조로 무형 비중 증가에 따른 이익율 감소와 송출 수수료 전년 대비 20억원 인상 등 비용 증가하며 감익

신세계 분기 및 연간 실적 추이											
(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23P	2022	2023	2024P
총매출액	2,675.1	2,732.4	2,603.8	3,120.9	2,818.7	2,782.4	2,708.9	3,187.4	12,493.9	11,132.2	11,497.4
백화점	1,668.8	1,702.0	1,644.9	2,030.2	1,801.4	1,746.2	1,687.7	2,008.2	6,916.6	7,045.9	7,243.5
신인터	312.2	333.8	315.8	392.5	309.4	320.9	296.0	382.3	1,553.9	1,354.3	1,308.6
센트럴시티	84.3	89.1	94.2	82.3	88.9	95.0	94.4	97.1	324.0	349.9	375.4
면세(DF)	546.3	563.8	499.0	555.2	560.6	566.3	569.7	636.5	3,670.2	2,368.5	2,330.3
까사미아	52.7	55.1	62.3	64.9	68.5	65.1	68.6	67.3	268.1	235.0	269.5
라이브쇼핑	67.0	70.3	66.2	80.4	78.2	81.5	77.0	91.6	111.8	283.9	328.3
기타/연결조정	-56.2	-81.7	-281.6	-62.5	-88.3	-92.6	-84.4	-95.7	-350.7	-505.3	-358.2
(% YoY)	-5.8	-10.7	-15.1	-11.5	5.4	1.8	4.0	2.1	22.3	-10.9	3.3
순매출액	1,563.4	1,575.9	1,497.5	1,720.3	1,604.7	1,604.4	1,540.1	1,821.2	7,812.8	6,357.1	6,570.4
백화점	621.0	628.4	604.3	703.4	664.1	644.7	619.6	722.0	2,444.4	2,557.1	2,647.4
신인터	312.2	333.8	315.8	392.5	309.4	320.9	296.0	382.3	1,553.9	1,312.2	1,308.6
센트럴시티	84.3	89.1	94.2	82.3	88.9	95.0	94.4	97.1	324.0	349.9	375.4
면세(DF)	511.2	485.1	436.1	484.1	486.7	492.4	471.7	555.2	3,438.8	1,916.5	2,006.0
까사미아	52.7	55.1	62.3	64.9	68.5	65.1	68.6	67.3	268.1	235.0	269.5
라이브쇼핑	67.0	70.3	66.2	80.4	78.2	81.5	77.0	91.6	111.8	283.9	328.3
기타/연결조정	-18.0	-85.9	-81.4	-87.3	-91.1	-95.2	-87.2	-94.3	-216.5	-339.6	-364.8
(% YoY)	-11.5	-16.0	-23.4	-22.3	2.6	1.8	2.8	5.9	23.7	-18.6	3.4
영업이익	152.4	149.6	131.8	206.0	163.0	117.5	93.0	106.1	645.4	517.4	479.5
백화점	110.3	92.1	92.8	144.7	113.7	81.8	88.3	121.8	501.9	439.9	405.6
신인터	10.3	18.4	6.0	14.0	11.2	10.9	2.1	0.3	115.3	48.7	24.5
센트럴시티	21.8	8.7	24.9	24.0	26.2	26.2	25.9	22.7	63.3	79.4	101.0
면세(DF)	24.3	40.2	13.3	8.9	7.2	8.6	-16.2	-35.5	5.4	86.7	-35.9
까사미아	-8.8	-5.3	-1.8	-1.0	1.0	-0.5	0.2	0.3	-27.7	-16.9	1.0
라이브쇼핑	-0.6	2.4	1.2	10.1	5.6	5.9	1.3	4.9	3.6	13.1	17.7
기타/연결조정	-4.9	-6.9	-4.6	5.3	-1.9	-15.4	-8.7	-8.4	-16.4	-11.1	-34.4
(% YoY)	-6.9	-20.2	-13.9	45.7	6.9	-21.5	-29.5	-48.5	24.7	-19.8	24.5
영업이익률(%)	9.7	9.5	8.8	12.0	10.2	7.3	6.0	5.8	8.3	8.1	7.3

자료: 신세계, 메리츠증권 리서치센터

4Q24 Conference Call Q&A

Q1 영업 외 자산 손상 관련 세부 내용과 향후 감가상각비 변화가 있을지?

A1 영업외비용으로 반영된 손상금액은 천억 원, DF 글로벌 사업 종료에 따른 효과 370억원, DF 관련 손상 경비 670억원 반영

Q2 부산 면세점 희망퇴직 진행에 따른 예상 효과도 공유 부탁

A2 폐점 관련 손익 개선은 월 10억원 예상. 면세점 리스트 자산 손상은 500억 원 규모로, 감가상각비 절감 효과 월 10억 원

Q3 시내점과 공항점 적자 구성이 어떻게 되어 있는지, 매출 믹스 상황은 어떤지?

A3 시내면세점은 영업이익이 플러스 상태이며, 인천공항에서 발생한 손실 반영. 특히 전분기 대비 임차료 약 190억원 증가

Q4 통상임금 인상으로 인한 2025년 인건비 증가를 어떻게 예상해야할지

A4 인건비 증가 영향은 크지 않으며, 약 20억 원 수준으로 예상. 전체 인건비 상승률은 4% 정도로 전망

Q5 경쟁사 다이공 전면 중단 관련, 면세점 매출 및 할인율 트렌드 변화가 있는지?

A5 현재 다이공 거래 중인 대량 거래 업체는 신라와 현대. 당사의 다이공 비중은 2023년 70%에서 현재 60% 초반대로 감소. 손익 중심 기조를 유지하면서 무리한 할인 경쟁은 지양할 예정, 경쟁 완화로 영업상 플러스 요인이 될 것

Q6 백화점의 2025년 연간 매출 성장률을 6%로 제시하셨는데, 품목별 매출 성장 가이드 제시 부탁

A6 경영 계획을 품목별로 수립하지는 않음, 25년 식품관 리뉴얼, 본관 헤리티지관 오픈에 따라 명품/식품 성장 주도 예상

Q7 2025년 비용 관리 방향성은?

A7 감가상각비는 약 10% 증가할 예정아니, 인건비를 포함한 모든 고정비는 동결할 계획. 판촉비를 작년에 이어 올해도 100억원 절감 예정. 매출 이익률 확대를 위해 패션 상품군의 판매를 늘리고, 비용 감축과 함께 이익률 개선 추진 계획

Q8 백화점 가이드نس 6% 제시했는데, 상반기 하반기 나눠서 설명 부탁

A8 6% 성장률 중 3%는 인플레이션에 따른 가격 상승, 나머지 3%는 리뉴얼 효과로 예상. 식품관 리뉴얼 2월, 지하 매장 4월, 텔리 매장 하반기에 오픈 예정으로, 3월 이후로 신장률 개선 예상

Q9 외국인 매출 비중 트렌드는?

A9 외국인 매출 비중은 2024년 기준 전체 매출의 34% 수준, 본점 15%, 강남점 34%, 센텀점 2% 중반 수준

Q10 25년 자회사 계획 공유 부탁

A10 까사는 2024년 연간 영업이익 10억 원을 기록하며 처음으로 흑자를 달성. 2025년에는 50억~100억 원 영업이익 목표. 아파트 입주량 증가에 맞춰 주력 제품 프로모션을 강화할 계획. 비용 절감 및 기존 브랜드 매출 확대에 집중 예정. 신인터는 2024년 소비 경기 부진으로 실적이 저조, 2025년 백화점 성장과 함께 실적 개선 기대

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.